



Superintendencia de Valores
División de Registro
Comunicaciones de Entradas
07/07/2014 2:12 PM m.garcia



34102

SIV-249

Fecha : Lunes 07 de julio de 2014

A : Gabriel Castro
Superintendente de Valores
Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

De : Pioneer Investment Funds, Administradora de Fondos, S.A.

Asunto : Información relevante sobre Calificación de Riesgos a Pioneer Investment Funds, Administradora de Fondos, S.A.

Anexo : Informe de Calificación de Julio del 2014, sobre Pioneer Investment Funds, Administrador Fondos, S.A. presentado por Feller Rate, S.R.L

Distinguidos señores:

Pioneer Investment Funds, Administradora de Fondos, S.A., sociedad constituida y organizada de conformidad con las leyes de la República Dominicana, titular del Registro Mercantil número 38034SD, del Registro Nacional de Contribuyentes número 1-30-22934-1, e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y Productos con el número SIVAF-003, con su domicilio establecido en la Avenida Gustavo Mejía Ricart número 54, Torre Solazar, piso 17, del sector de Naco, de la ciudad de Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, debidamente representada por su Presidente, el señor Héctor Garrido, dominicano, casado, mayor de edad, portador de la cédula de identidad y electoral No. 001-1246660-2, domiciliado en la ciudad de Santo Domingo, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana, autorizada para administrar el Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija SIVFIC-001 y el Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer SIVFIC-002, tenemos a bien comunicar el hecho relevante siguiente:

UNICO: Que la Calificadora de Riesgos Feller Rate, S.R.L. destacó, entre otras cosas, que Pioneer Investment Funds, Administradora de Fondos, S.A. posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión, que se reflejan mediante la calificación "Aaf", según el informe de Calificación correspondiente a Julio 2014.

Para mayores detalles, anexamos de forma íntegra el Informe de Calificación de Julio del 2014, sobre Pioneer Investment Funds, Administradora de Fondos, S.A. presentado por Feller Rate, S.R.L.

Atehtamente, les saluda,


Héctor Garrido
Presidente



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

T 809-549-3797
GUSTAVO MEJÍA RICART NO. 54
SOLAZAR BUSINESS CENTER
SUITE 17B
WWW.PIONEERFUNDS.DO
RNC 1-30-22934-1

Calificación

Dic. 2013	Jul. 2014
-	Aaf

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

Fundamentos

La calificación "Aaf" asignada a Pioneer Investment Funds Administradora de Fondos, S.A. como administrador de fondos indica que ésta posee un buen nivel de estructuras y políticas para su gestión.

La evaluación considera que la administradora cuenta con adecuadas políticas de administración para los fondos y que mantiene una estructura y equipos de gestión con buen nivel para un correcto manejo de recursos de terceros.

Nuestro análisis también considera como un factor positivo la presencia de un completo marco legal que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras.

Pioneer Investment Funds Administradora de Fondos, S.A. fue constituida en 2005, pero con inicio de operaciones en 2011, con la visión de entregar un abanico de oferta de inversión al mercado local, a través de diferentes fondos de inversión.

La administradora maneja el primer fondo aprobado y colocado en República Dominicana y está en proceso de colocación de un fondo inmobiliario, ya aprobado por la Superintendencia de Valores de República Dominicana.

Todos los accionistas poseen amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana. Los socios gestores, Héctor Garrido y Yamil Isaías, concentran su actividad actual en la gestión de la administradora.

Feller Rate considera que la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operaciones.

La administración general se encuentra en sus socios gestores, que se distribuyen entre el Consejo de Directores, funciones de

Presidencia y Gerencia de Inversiones.

El Vicepresidente Ejecutivo-Gerente de Inversiones debe apoyar y gestionar el desarrollo de los productos financieros, promover el portafolio de productos y servicios de la administradora, preparar el plan de mercadeo, tener una gestión efectiva con los clientes y hacer cumplir las políticas generales de la administradora.

La toma de decisiones se basa en los límites de inversión establecidos y aprobados en el reglamento interno de cada fondo y en la política de administración de fondos, la que detalla los procedimientos para la propuesta y aprobación de las inversiones.

Será el Comité de Inversiones quien aprobará o rechazará la propuesta de inversión, éste sesionará al menos una vez por mes y estará formado por tres miembros con experiencia en el rubro financiero.

El encargado de ejecutar las operaciones de los fondos es el Administrador del Fondo, quien además desarrolla y planifica la implementación de políticas y estrategias de los fondos.

La valorización de las inversiones será realizada de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia de Valores de República Dominicana.

La administradora establece en su "Normas Internas de Conducta" distintos mecanismos y procedimientos destinados a evitar, minimizar y solucionar eventuales conflictos de interés.

En opinión de Feller Rate, las normas internas implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Completo marco legal que regula de manera clara las actividades y responsabilidades de las administradoras.
- Gestores con experiencia en el mercado financiero.
- Administradora posee estructura y equipos con buen nivel para la gestión de fondos y cuenta con adecuados sistemas de control y políticas de funcionamiento.
- Primera administradora en manejar fondos en el mercado local.

Riesgos

- Mercado incipiente de fondos en República Dominicana.

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(562) 2757-0452

Calificación

Aaf

**GESTIÓN PORTFOLIO
MANAGING TEAM***Administradora posee una buena estructura para la gestión y control de los recursos manejados***Management**

La administración general se encuentra en sus socios gestores, que se distribuyen entre el Consejo de Directores, funciones de Presidencia y Gerencia de Inversiones.

El Presidente-Gerente General es el encargado de la realización del plan estratégico de Pioneer Investment Funds, diseñado por el Consejo de Directores. Además, debe dirigir y gestionar los recursos de la administradora, velar por el cumplimiento del presupuesto general de ingresos y gastos y asegurar que se ejecute el plan de mercadeo, promoviendo el desarrollo y crecimiento de la cartera de productos.

El Vicepresidente Ejecutivo-Gerente de Inversiones debe apoyar y gestionar el desarrollo de los productos financieros, promover el portafolio de productos y servicios de la administradora, preparar el plan de mercadeo, tener una gestión efectiva con los clientes y hacer cumplir las políticas generales de la administradora.

El encargado de ejecutar las operaciones de los fondos es el Administrador del Fondo, quien además desarrolla y planifica la implementación de políticas y estrategias de los fondos.

Quien está a cargo de las operaciones de la administradora, controlando que éstas se realicen cumpliendo con las normativas, leyes y reglamentos, establecidos por las entidades supervisoras como por Pioneer Investment Funds, es el Gerente de Operaciones.

El Oficial de Administración y Finanzas se encarga de los procesos administrativos, donde debe gestionar y velar por el cumplimiento de estos procesos. Entre otras responsabilidades se encuentra la preparación del presupuesto de gastos generales y administrativos, la autorización y ejecución de las compras y el soporte a los puestos directivos y gerenciales en la gestión del personal.

Adicionalmente, la administradora cuenta con un Ejecutivo de Control Interno que debe controlar el nivel de cumplimiento de las operaciones, junto al de las leyes, normativas y reglamentos aplicables a cada área.

Feller Rate considera que la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación, junto con una buena estructura para la correcta gestión de recursos bajo administración.

Políticas de evaluación de inversiones y construcción de portafolios

La toma de decisiones se basa en los límites de inversión establecidos y aprobados en el reglamento interno y en la política de administración de fondos.

La política de administración de fondos detalla los procedimientos para la propuesta y aprobación de las inversiones. Éste establece que el Analista de Inversiones deberá realizar un informe para presentar en el Comité de Inversiones, el cual debe ser revisado por el Presidente y /o Vice-Presidente y entregarlo posteriormente al mismo comité con una recomendación personal.

Será el Comité de Inversiones, evaluando el informe y la recomendación del Presidente, quien aprobará o rechazará la propuesta de inversión.

Las inversiones del fondo son ejecutadas por el Administrador del Fondo basadas en los parámetros trazados por el Comité de Inversiones.

El Comité sesionará al menos una vez por mes y estará formado por tres miembros con experiencia en el rubro financiero.

El monitoreo de las inversiones de los fondos será realizado por el Analista de Inversiones y el Administrador del Fondo.

Calificación

Aaf

En opinión de Feller Rate, se observan políticas apropiadas para la gestión de los fondos. Asimismo, se observa la presencia y actuación de ejecutivos y personas con experiencia en el mercado financiero, estructuraciones y emisiones del mercado local e internacional.

Sistemas de control

Tal como establece la normativa, la administradora posee diversos manuales de funcionamiento y operación.

Dentro de los manuales más relevantes se encuentran:

- Administración de Fondos.
- Estructuración y Creación de Fondos, relacionado a la factibilidad, contrapartes, reglamentos, aprobaciones y constitución.
- Negocios y Gestión de Clientes.
- Administración y Finanzas, donde incluyen controles internos, tratamiento fiscal y tributario, cumplimiento, contabilidad y proveedores.
- Operaciones, incorporando seguridad, reclamos y valorización.
- Normas Internas de Conducta, que incluye temas de responsabilidad, conflictos de interés, confidencialidad y lavado de activos.

Valorización cartera de inversiones

La valorización de las inversiones de los fondos administrados será realizada de acuerdo a la normativa vigente entregada por la Superintendencia de Valores de República Dominicana.

La metodología de valorización se establece en el reglamento interno de cada uno de los fondos.

Políticas sobre conflictos de interés

La administradora establece en su "Normas Internas de Conducta" distintos mecanismos y procedimientos destinados a evitar, minimizar y solucionar eventuales conflictos de interés. Todo lo anterior de forma consistente con las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores de República Dominicana para los administradores de fondos y la gestión de los mismos. Entre otros aspectos se establecen:

- i) Mecanismos de control interno tanto para la administradora como para los fondos manejados, junto con un responsable de aplicarlos, el Ejecutivo de Control Interno.
- ii) Comité de Vigilancia o Representantes de Aportantes para verificar que la administradora y los fondos cumplen con la normativa, los reglamentos y que gestionan de forma adecuada los recursos, pudiendo incluso proponer en caso necesario el reemplazo de la administradora.
- iii) Se prohíben las operaciones entre la administradora y los fondos manejados.
- iv) Se establecen las restricciones para una adecuada gestión y manejo de información privilegiada por parte de empleados, integrantes del comité de inversiones y todas las personas relacionadas a éstos.
- v) Se detalla el régimen de sanciones internas por incumplimiento de estas normas.

En opinión de Feller Rate, el marco legal y las Normas Internas de Pioneer Investment Funds, implican una adecuada guía y establece controles suficientes para evitar y manejar los eventuales conflictos de interés que pueden surgir respecto de la gestión de fondos.

Calificación

Aaf

PROPIEDAD*Adecuada*

La administradora fue constituida en 2005, pero con inicio de operaciones en 2011, con la visión de entregar un abanico de oferta de inversión al mercado local, a través de diferentes fondos de inversión.

La administradora es propiedad en un 35% de Coral Sands Properties (relacionada a la sociedad Henla, S.A., de los hermanos León Asencio), 35% Grupo Estiva (ligado a grupo empresarial José Díez Cabral) y 30% a Pioneer Holding, que es propiedad de los socios gestores de la administradora (Héctor Garrido y Yamil Isaías).

Amplia experiencia en el sector financiero

Todos los accionistas poseen amplia experiencia en la industria financiera de República Dominicana, han pertenecido o están relacionados a distintos agentes del mercado dominicano. Además, a juicio de Feller Rate tienen un apropiado acceso a financiamiento propio o de terceros en caso necesario.

Alta importancia estratégica de la gestión de fondos

Los socios gestores, Héctor Garrido y Yamil Isaías, concentran su actividad actual en la gestión de la administradora.

La administradora maneja el primer fondo aprobado y colocado en República Dominicana y está en proceso de colocación de un fondo inmobiliario, ya aprobado por la Superintendencia de Valores de República Dominicana. Proyectan un importante desarrollo y crecimiento, por lo que la administradora tiene una alta importancia estratégica para sus propietarios.

Calificación

Jul. 2014

Aaf

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.